

特别评论

2024年9月

中国汽车行业

绿色转型驱动汽车行业发展，自主领航开启布局新篇章

2024年上半年，中国汽车行业延续了新能源车高速发展、出口放量及自主品牌份额提升三大结构性特点，在销量增长及结构转型的带动下，企业盈利水平持续修复，但仍面临一定的贸易摩擦风险，企业属地化生产及研发布局将进一步加速，较高的资本开支需求或将推高部分车企财务风险及流动性压力，行业内企业的信用水平或将进一步分化。

目录

要点	1
主要关注因素	2
结论	7

联络人

作者

企业评级部

陈田田 010-66428877
ttchen@ccxi.com.cn
刘紫萱 010-66428877
zxliu@ccxi.com.cn

其他联络人

刘洋 010-66428877
yliu01@ccxi.com.cn

要点

- 2024年7月，国内新能源乘用车单月零售渗透率首次突破50%，是汽车行业绿色转型的重要里程碑；随着相关政策法规及基础配套体系不断完善、新能源车企竞争力提升，预期全年新能源汽车销售仍将保持增长态势，但在高基数的背景下，增幅或将有所收窄。
- 2024年上半年，我国汽车出口延续快速增长态势，但由于海外国家贸易壁垒不断抬高，新能源车出口增速进一步放缓，且已落后于整体增幅，预期全年汽车出口增速或将放缓。
- 2024年以来，我国自主品牌市场占有率持续上升，新能源乘用车中自主品牌占比很高，在产品力与品牌影响力不断提升以及全球化布局的推动下，未来自主品牌市场份额或将进一步扩大。
- 受益于销量增长以及海外市场放量、高端化、智能化转型，2024年以来较多车企盈利水平有所修复；在贸易壁垒不断提高的背景下，属地化生产及研发布局进一步加速，未来资本支出将维持在一定规模，需对各车企海外投资及产能消纳情况保持关注。未来随着行业竞争加剧及市场不断变化，部分盈利及资本实力偏弱车企仍将面临一定信用风险。



主要关注因素

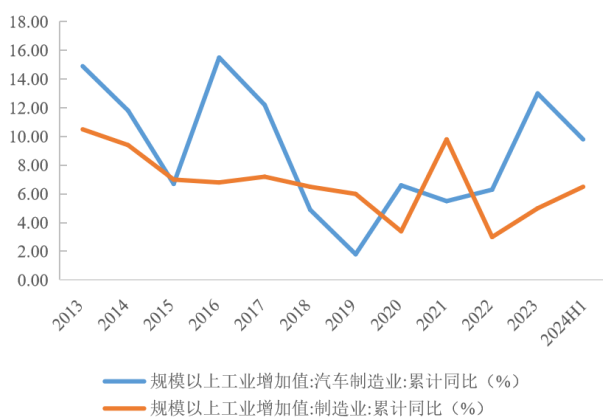
2024年7月，国内新能源乘用车单月零售渗透率首次突破50%，是我国汽车行业绿色转型的重要里程碑；随着相关政策法规及基础配套体系不断完善、新能源车企竞争力提升，预期全年新能源汽车销售仍将保持增长态势，但在高基数的背景下，增幅或将有所缩窄。

2024年上半年，汽车制造业发展态势良好，增速虽有所下降，但汽车制造业工业增加值增速仍高于制造业总体的工业增加值增速，乘用车产销分别完成1,188.6万辆和1,197.9万辆，同比分别增长5.4%和6.3%。

新能源车销量增幅明显高于乘用车销量增幅，表明新能源车系拉动乘用车增长的重要因素之一，乘用车产品结构逐步向新能源车转换。2024年7月，全国新能源乘用车零售87.8万辆，首超燃油乘用车零售销量，新能源乘用车国内渗透率达51.1%，这一转变主要系国家及地方政策支持政策陆续出台、国内车企创新性发展插混技术取得全球78%份额的突破性优势以及电池、电机、芯片等配套产业链优势赋能等因素共同影响，标志着新能源乘用车正在逐步成为市场主流，是汽车行业绿色转型的重要里程碑。

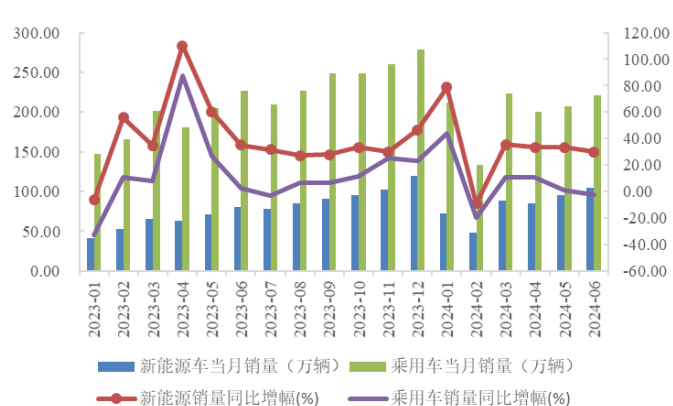
短期看，新能源免征购置税政策进一步延长，且有多重促消费政策刺激，有望进一步推动新能源车购置需求释放，加之目前车企新能源汽车产品力的增强，或将提振自主消费意愿，预计2024年汽车销售仍将保持增长态势，但在高基数的背景下，增幅或将有所缩窄。长期看，随着与新能源汽车相关的政策法规体系逐步完善，在新能源车企和产业链内企业持续提升技术创新能力和充换电等相关基础配套体系不断完善的情况下，我国新能源汽车市场将保持较大发展空间。

图 1：近年来规模以上工业增加值同比变化情况



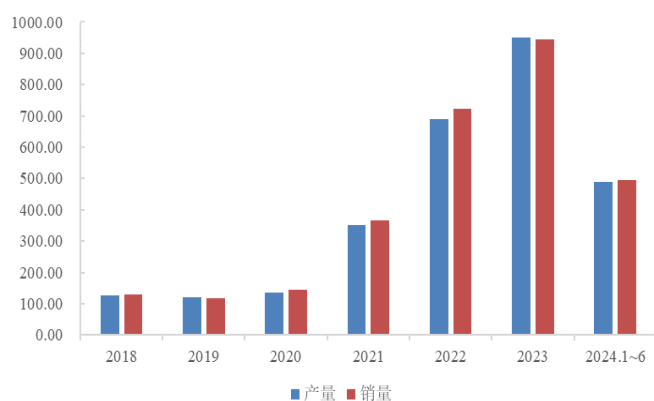
资料来源：国家统计局，中诚信国际整理

图 2：2023 年以来我国乘用车及新能源车月度销量情况



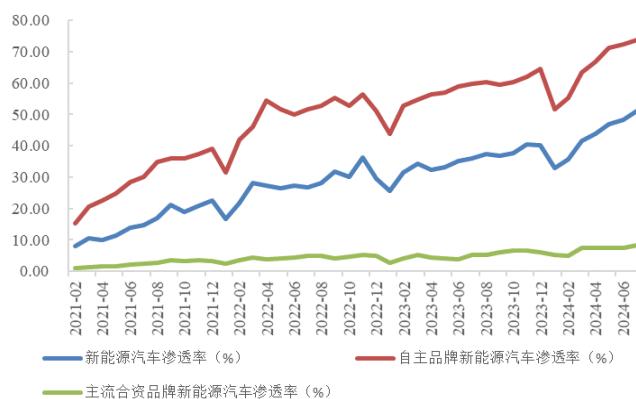
资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

图3：近年来我国新能源汽车产销量情况



资料来源：中国汽车工业协会、国家统计局，中诚信国际整理

图4：近年来我国新能源汽车渗透率情况（国内零售）



资料来源：乘联会，中诚信国际整理

2024年上半年，我国汽车出口延续快速增长态势，但由于海外国家贸易壁垒不断抬高，新能源车出口增速进一步放缓，且已落后于整体增幅。

2024年上半年，汽车出口延续快速增长态势，累计出口279.3万辆，增速约30.5%。分车型来看，目前我国汽车出口仍以乘用车为主，商用车出口量随海外需求量的增长亦有所增加；传统燃油车出口仍为乘用车出口的主要组成部分。海外国家针对新能源车不断出台贸易保护政策，受此影响我国新能源车出口增速进一步放缓，上半年出口量增幅已落后于整体增幅。展望下半年，中国品牌出海处于高速增长期，考虑到国内车企产业链优势提升、多国对新能源车政策补贴以及高油价等因素的拉动，新能源车仍将持续为汽车出口贡献增量，且当前乘用车出口增量一定程度上来自于西方车企陆续退出俄罗斯市场后中系车补位¹，据Autostat统计，2024年将有30~45款中国品牌新车型在俄罗斯汽车市场上市，短期内亦将带来一定增量，但受贸易摩擦、汽车出口高基数等因素影响，预计2024年出口增速或将放缓。

近年来，海外国家贸易壁垒逐步抬高，对中国车企出口形成挑战。2023年10月，欧盟委员会开启针对中国电动汽车的反补贴调查，2024年8月，欧盟委员会披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案，对中国及欧盟在华生产的纯电动汽车建议征收17%至36.3%的反补贴税，对此，欧盟成员国将在10月底前投票表决，欧盟委员会的决定一旦获得表决通过，中国产电动汽车将被加征为期五年的正式反补贴关税。

2024年上半年，中国汽车出口至欧洲的总量为99.0万辆，其中新能源乘用车欧洲出口量下滑，纯电和插电混动出口量分别为29.8万辆和2.3万辆，同比分别减少14.4%和32.5%；7月份欧盟加征临时反补贴关税后，中国车企在欧盟新注册的电动汽车数量环比6月减少了45%。加征关税

¹ 根据 Marklines 数据，2021 年中国汽车品牌在俄罗斯市场占有率仅 9.1%，2022 年和 2023 年分别增长至 19.5% 和 48.9%，2024 一季度已达 53.5%。

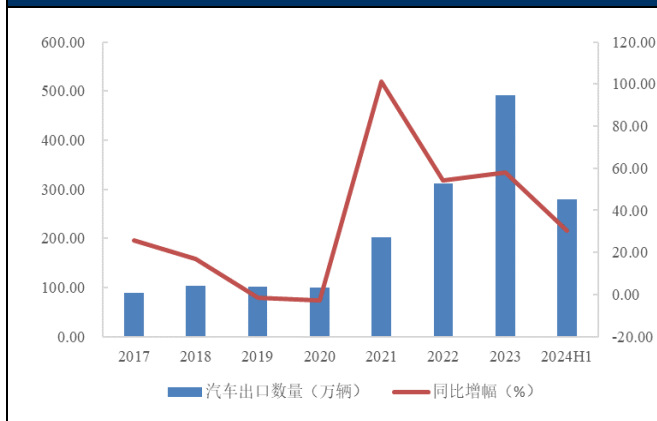
后车企需让渡部分利润，但受益于海外销售定价较高以及成本、技术等方面的优势，未来中国车企出口欧洲市场仍存在一定的利润空间。

表 1：2024 年以来中国电车出口限制政策

时间	内容
2024 年 1 月	巴西电动车进口关税逐步恢复，至 2026 年 7 月达到 35%，此前对电动车实施免关税政策。
2024 年 5 月	美国在对华 301 关税的基础上，进一步提高关税，对自中国进口的电动汽车关税从 25% 提升至 100%，对电动车用锂离子电池关税从 7.5% 提升至 25%。
2024 年 7 月	欧盟委员会发布对中国产电动汽车反补贴调查初裁结果，在 10% 关税的基础上，对自中国进口的电动汽车加征为期四个月的临时反补贴关税。其中，上汽集团加征税率为 37.6%，吉利为 19.9%，比亚迪为 17.4%，其它配合欧盟调查的车企平均加征税率为 20.8%，未配合调查的车企加征税率为 37.6%。
2024 年 8 月	欧盟委员会预披露对中国产电动汽车反补贴调查终裁结果，其中，上汽集团加征税率下调至 36.3%，吉利汽车下调至 19.3%，比亚迪下调至 17%，对在华生产的特斯拉加征税率为 9%，部分中国出口商和欧盟车企在华合资企业也有可能被加征较低关税税率，其他未被抽样但配合调查的企业，加征税率增至 21.3%，未配合调查企业面临的加征税率与上汽集团相同，为 36.3%。

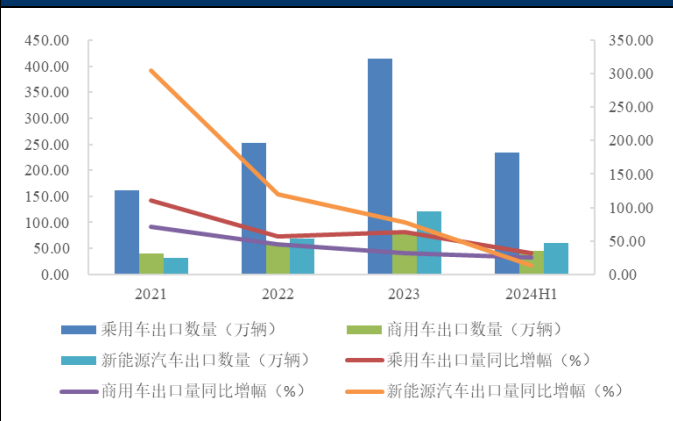
资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

图 5：近年来我国汽车出口及增速情况



资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

图 6：近年来分车型出口量及增速

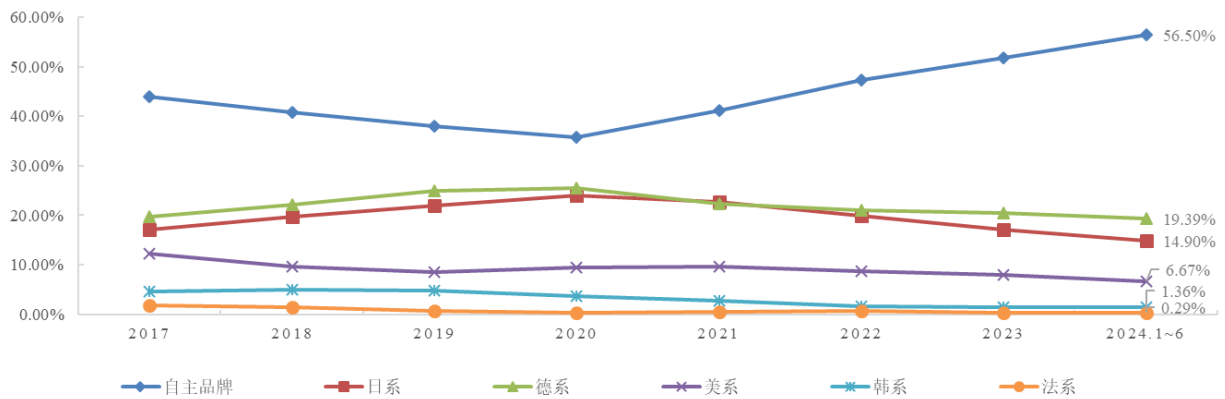


资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

2024 年以来，我国自主品牌市场占有率持续上升，新能源乘用车中自主品牌占比很高，在产品力与品牌影响力不断提升以及全球化布局的推动下，未来自主品牌市场份额或将进一步扩大。

从品牌角度来看，乘用车方面，比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、长安汽车等头部车企逐步转型升级，不断进行技术创新及产品迭代，在性能等方面缩小了与国际品牌之间的差距，自主品牌产品力持续提升；且自主品牌新能源产品在电动化、智能化方面性能优势明显，叠加以自主品牌为主的汽车出口势头强劲，共同带动 2024 年上半年自主品牌市场占有率快速提升。其他国别乘用车中，德系车和日系车依然在国内乘用车市场占据重要地位，但受国产新能源车发展较快等因素影响，两者的市场份额在 2024 年上半年分别下滑至 19.39% 和 14.90%。根据乘用车厂商监控数据，2024 年上半年，中国自主品牌车出口在当地市场零售同比增长 57%，继续保持强势增长态势。

图 7：近年来各国别车系乘用车市场份额变化情况

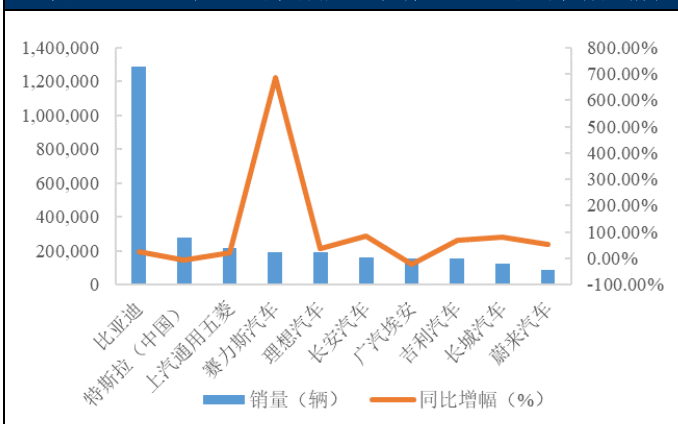


资料来源：乘联会、同花顺 iFinD，中诚信国际整理

目前我国新能源汽车市场由自主品牌主导，中国品牌新能源乘用车销量占新能源乘用车总销量的比重很高。2024年1~6月，比亚迪以32%的市场份额遥遥领先，特斯拉（中国）及上汽通用五菱位列市场第二、第三位。此外，赛力斯汽车深化与华为合作，推出问界品牌新车型，销量同比增幅很大，销量跻身第四位，前十大企业竞争格局尚不稳定。同期，小米亦推出自主研发的新能源乘用车，交付量快速提升，其对未来市场竞争格局的影响有待持续关注。整体看，新势力品牌在设计、营销与宣传方面存在一定优势，其品牌影响力及市场占有率提升较快，市场竞争将愈发激烈，随着各新能源、新势力品牌产品的推出及全球化布局，未来各大车企自主品牌新能源车有望持续发力。

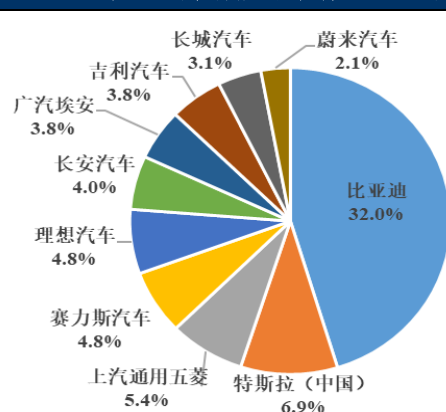
2023年以来，由于技术迭代、新能源渗透率快速提升，乘用车行业竞争格局不断变化，多家车企采取“以价换量”的销售策略，以期占据更高的市场份额。随着碳酸锂、电解液、负极材料等价格下降，未来一段时间内新能源车价格或将进一步下探；同时，“油电同价”亦将为燃油车厂商带来一定的竞争压力，行业竞争持续加剧，乘用车行业价格战对车企盈利能力造成挑战。

图 8：2024 年 1~6 月新能源市场 TOP10 厂商销量情况



资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

图 9：2024 年 1~6 月新能源市场 TOP10 厂商销量占比



资料来源：中国汽车工业协会，中诚信国际整理

受益于销量增长以及海外市场放量、高端化、智能化转型升级，2024年以来较多车企盈利水平有所修复；在贸易壁垒不断高的背景下，属地化生产及研发布局进一步加速，未来资本支出将维持在一定规模，需对各车企海外投资及产能消纳情况保持关注。未来随着行业竞争加剧及市场不断变化，部分盈利及资本实力偏弱车企仍将面临一定信用风险。

从企业公布的半年报来看，受益于销量增长形成的规模效应以及海外市场放量、高端化、智能化带来的盈利提升，2024年上半年，较多企业归母净利润同比增幅较大或实现扭亏为盈；但仍有部分企业因技术研发、渠道建设等方面投入较高，亏损进一步扩大。展望下半年，在价格内卷加剧、国内有效需求不足、国际环境严峻复杂的情况下，部分处于爬坡期、尚未形成规模效应的车企仍将面临一定的经营压力，车企盈利能力或将有所分化。

表 2：主要新能源汽车企业 2024 上半年业绩情况

车企	业绩情况
比亚迪	2024 年上半年营业收入为 3,011.27 亿元，同比增长 15.76%；净利润 136.31 亿元，同比增长 24.44%。其中，汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入为 2,283.17 亿元，同比增长 9.33%。
赛力斯	2024 年上半年实现营业收入 650.44 亿元，同比上升 489.58%，实现归属于上市公司股东的净利润为 16.25 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈。
江淮汽车	2024 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 3.01 亿元，同比增长 93.84%。
长安汽车	2024 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润盈利 28.32 亿元，同比下降 63%。主要原因为 2023 年第一季度并购深蓝汽车科技有限公司，原持有其股权按公允价值重新计量确认非经常性损益 50.2 亿元。
长城汽车	2024 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 70.79 亿元，同比增加 419.99%。
北汽蓝谷	2024 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 -25.71 亿元，上年同期为 -19.80 亿元。
蔚来汽车	2024 年一季度，蔚来收入总额同比下降 7.2% 至 99.09 亿元，亏损金额同比扩大近 10% 至 52.58 亿元。
小鹏汽车	2024 年上半年，实现营收 146.6 亿元，同比增长 61.2%；毛利率 13.5%，去年同期为 -1.4%，归母净利润为 -26.5 亿元，去年同期为 -51.4 亿元。
理想汽车	2024 年上半年，实现营收 573 亿元，同比增长 20.8%，净利润为 16.9 亿元，同比减少 47.8%。
小米汽车	2024 年 3 月，首款智能电动汽车 Xiaomi SU7 发布，根据小米集团第二季度业绩公告，第二季度交付 27,307 辆 Xiaomi SU7 系列汽车，智能电动汽车收入为 62 亿元，净亏损 18 亿元，智能电动汽车等创新业务毛利率为 15.4%（含 2 亿元其他创新业务）。

注：比亚迪、赛力斯、江淮汽车、长安汽车、长城汽车 2024 年半年报未单独列示新能源汽车收入。

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

近年来，在海外市场新能源政策补贴、出口量持续高增以及贸易摩擦加剧等因素的驱动下，比亚迪、长城汽车、广汽埃安等多家国内车企通过收购或投资建厂等形式，逐步实现就近配套及属地化生产，选址主要集中于东南亚、南美、欧洲等区域，对于非洲等供应链不完善、中国品牌渗透率偏低的右舵车国家，目前仍以直接出口为主。同时，多家车企亦不断完善全球化研发布局，在海外各地设立研发中心，组建本土化研发团队，针对当地需求及使用习惯进行产品开发及改良。随着欧美等国对中国电动汽车的关税壁垒不断抬高，国内车企海外投资设厂速度或将进一步加快，未来资本支出仍将维持在一定规模，在行业加速内卷的趋势下，部分盈利能力及资本实力偏弱企业或将面临一定的财务风险和流动性压力。整体看，头部企业财务状况较好，现金和利润对债务保障能力高，但随着行业竞争加剧及市场不断变化，未来行业内企业的信用水平或将进一步分化，需关注各车企海外投资压力及产能消纳情况。

表 3：国内部分车企海外新能源产能布局情况

企业	选址	项目进展	投产时间	年产能规划
比亚迪	乌兹别克斯坦	已投产	2024年1月	5万辆（一期，合资）
	泰国	已投产	2024年7月	15万辆
	巴西	建设中	预计2024年年底	15万辆
	匈牙利	建设中	预计2025年	15万辆
	土耳其	规划中	预计2026年	15万辆
	印度尼西亚	规划中	/	15万辆
	墨西哥	规划中	/	15万辆
	柬埔寨	规划中	/	2万辆
长城汽车	俄罗斯	已投产	2019年6月	15万辆
	泰国	已投产	2021年6月	8万辆（收购）
	巴西	已投产	2024年5月	10万辆（收购）
广汽埃安	泰国	已投产	2024年7月	5万辆
	印度尼西亚	建设中	预计2024年年底	/
哪吒汽车	泰国	已投产	2023年11月	2万辆
	印度尼西亚	已投产	2024年6月	3万辆
	马来西亚	建设中	预计2025年	/
长安汽车	泰国	建设中	预计2025年	10万辆（一期）
奇瑞汽车	巴西	已投产	2014年8月	15万辆
	西班牙	建设中	预计2024年Q4投产	5万辆（2027年达产）
	泰国	建设中	预计2025年	5万辆（一期）
	阿根廷	规划中	预计2030年	10万辆

资料来源：各公司年报、公告等公开资料，中诚信国际整理

结论

2024年以来，中国汽车行业延续了新能源车高速发展、出口放量及自主品牌份额提升三大结构性特点。7月份国内新能源乘用车单月零售渗透率首次突破50%，汽车行业迎来绿色转型的重要里程碑；海外国家贸易壁垒不断抬高，上半年新能源车出口增速进一步放缓，且已落后于整体增幅；1~6月自主品牌市场占有率持续上升，保持强势增长态势。在宏观经济增速放缓、市场竞争日趋激烈的背景下，车企需持续加强研发实力、提高产品质量和品牌认可度、完善产品组合以及维持适当的产品更新周期以增强自身市场地位，随着新能源汽车从政策驱动转变为市场拉动，新能源成为全球汽车产业转型升级、绿色发展的主要方向，企业在新能源领域的研发布局将成为在未来赛道竞争中取胜的关键因素。在多重因素的驱动下，国内车企加速海外投资设厂进程，较高的资本开支需求或将推高部分车企财务风险及流动性压力，行业内企业的信用水平或将进一步分化。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者

部门

职称

陈田田
刘紫萱

企业评级部
企业评级部

高级分析师
分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO., LTD
ADD: Building 5 Galaxy SOHO
No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District,
Beijing, PRC. 100010
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>